

СТРУКТУРА КАПИТАЛЬНЫХ ВЛОЖЕНИЙ КОРПОРАЦИИ PEMBINA PIPELINE

А.А. Кротов, И.А. Кнауб

Научный руководитель - доцент И.В. Шарф

Национальный исследовательский Томский политехнический университет, г. Томск, Россия

Аннотация. В статье был проведён анализ производственно-экономической деятельности канадской компании Pembina Pipeline Corporation. Определены показатели экономической эффективности, основные направления капиталовложений. Раскрыты направления деятельности корпорации в разрезе мировой экономики. Авторами сделан вывод о дальнейших перспективах на долгосрочный период.

Ключевые слова: выручка, цена на нефть, капиталовложения, транспортировка, рост, проект, переработка газа, газовый конденсат.

Канадская компания Pembina Pipeline Corporation была образована в 1954 году и в настоящее время является одной из самых крупных зарубежных транспортировочных нефтегазовых компаний. Её деятельность связана с 9 крупными проектами, такими как Canadian Diluent Hub, NEBC Expansion, Sturgeon Refinery, Duvernay I-II, PDH/PP Facility, Prince Rupert Terminal, Этапы III-IV Expansions.

Одним из основополагающих проектов компании стал Этап III, принятый 16 декабря 2013 года. Он включил в себя сооружение новых трубопроводных систем от Taylor (провинция Британская Колумбия) до Эдмонтона (провинция Альберта) в юго-восточном направлении, в результате чего Pembina Pipeline Corporation в настоящее время транспортирует 4 различных вида углеводородов: этан-плюс, пропан-плюс, конденсат и сырую нефть.

Благодаря следующему этапу (IV) Pembina Pipeline Corporation расширила существующую трубопроводную систему трубопроводом Fox Creek-Namao (штат Альберта) и двумя насосными станциями, что позволило увеличить пропускную способность примерно на 180 000 баррелей в сутки. Следующим этапом по расширению стало строительство терминала Prince Rupert (принят на осуществление 29 ноября 2017 г.), который расположен на острове Уотсон, провинция Британская Колумбия.

После введения проекта PDH/PP Facility у компании Pembina Pipeline Corporation открываются новые возможности для производства пропилена и полипропилена в графстве Стерджен провинции Альберта. При этом пропан используется в качестве исходного сырья при получении пропилена и, в дальнейшем, полипропилена. Оценка капитальных затрат за весь период осуществления PDH/PP составляет около 4 млрд \$.

Также, Pembina Pipeline Corporation осуществляет такой проект, как Duvernay I, принятый 5 ноября 2015 года. Он подразумевает строительство нефтеперерабатывающего завода (НПЗ) мощностью около 100 млн куб. футов/сут в непосредственной близости от терминала Fox Creek. Капитальные затраты на осуществление всего проекта, включая вспомогательную инфраструктуру, составили 125 млн \$, при этом производительность НПЗ достигла 5 500 баррелей в сутки. Продолжением данного проекта является Duvernay II, который был утверждён 6 ноября 2017 года и включил следующие агрегаты: установку для стабилизации конденсата (с подачей около 30 тыс. баррелей в сутки), установку по обработке газа (100 млн куб. футов газа в день), а также 10-дюймовый конденсатопровод с подключением к системе трубопроводов от компании Pease [3].

Следующим проектом Pembina Pipeline стал Sturgeon Refinery в богатой ресурсами области Montney, утверждённый 21 мая 2015 года, в результате которого был построен НПЗ, причем капитальные затраты на его строительство достигли 180 млн \$. Завод начал функционировать через 2 года после утверждения проекта. Одновременно с этим, корпорация принимается за проект NEBC Expansion, главная задача которого заключалась в расширении трубопроводной инфраструктуры на северо-востоке провинции Британская Колумбия. Затраты на данное расширение достигли 235 млн \$. Проект включил в себя 160 км трубопровода диаметром 300 мм с базовой мощностью 75 000 баррелей в сутки, а трубопроводная система была построена параллельно трубопроводам компании Blueberry.

В 2016 году компания приняла разработку Canadian Diluent Hub, в результате чего обязалась построить крупномасштабный конденсатный и разжижающий терминал, который стал основной точкой доступа для производителей Oilsands по предложению конденсата. Проект содержит 500 000 баррелей надземного хранилища, а его грузоподъёмность превышает 400 000 баррелей в день с доставкой на трубопроводы-разделители: трубопровод IPL Polaris, трубопровод доступа, трубопровод IPL Cold Lake и Keyera FSPL. [1]

Реализация всех проектов обусловлена достижением ряда производственно-финансовых показателей.

Важнейшим показателем экономической эффективности организации является чистая прибыль, динамику которой представлена на рисунке 1а.

Чистая прибыль главным образом зависима от выручки компании, согласуемой с ценами на нефть на всём исследуемом промежутке времени. Анализируя график (рисунок 1а), можно сделать вывод о том, что валовая и чистая прибыль стабильно растут, в то время как выручка сильно колеблется. С 2013 по 2014 г. рост выручки обусловлен рядом событий. Так, в 2013 году корпорация расширила инфраструктуры на сумму 1 млрд \$ за счет строительства новых трубопроводов, приобретения Provident Energy Ltd., расширения трубопровода между Simonett и Fox-Creek, приобретения участка возле Redwater и т.д. Но, несмотря на это, в 2015 году запас прочности был исчерпан и под действием падения цен на нефть выручка упала.

Анализируя рисунок 1б, можно заключить, что компания вкладывает в развитие своих проектов большие средства, а также сделать вывод, что пики инвестиционных вложений были достигнуты в 2015, 2017 и 2018 году, что в сумме составило более 1,8 млрд. \$.



Рис. 1а) Выручка, Чистая прибыль и Валовая прибыль Pembina Pipeline Corporation [2]

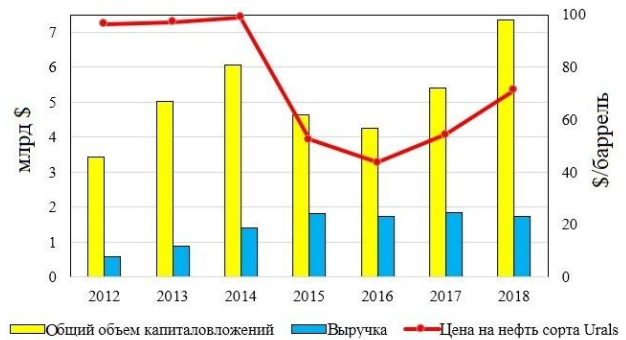


Рис. 1б) Капитальные затраты и Выручка Pembina Pipeline Corporation [2]

Рисунок 2 отражает структуру капиталовложений Pembina Pipeline Corporation. С каждым годом компания увеличивает объёмы капиталовложений в строительство новых и обслуживание существующих трубопроводов.

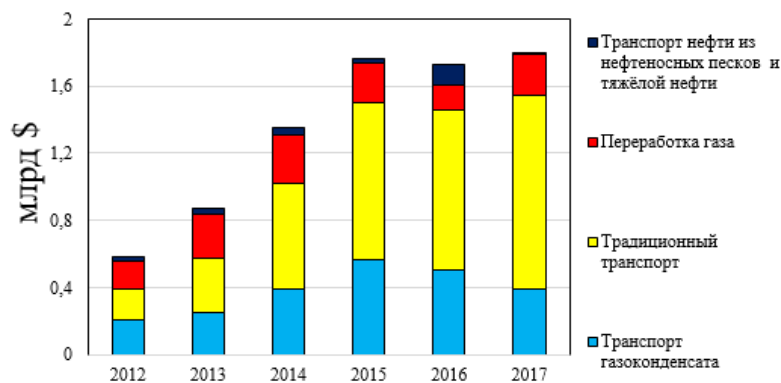


Рис. 2 Структура капитальных затрат компании Pembina Pipeline Corporation [2]

Так, в 2015 году капиталовложения были направлены на расширение проекта Sturgeon Refinery – сооружение НПЗ, в 2017 год корпорация связала деятельность с расширением проекта NEBC, а уже в 2018 году стартовало сооружение нового трубопровода от Fox Creek до Napaо.

Несмотря на неблагоприятные внешние условия, размер капитальных затрат компании растет. До 2015 года компания тратила большие объемы средств на развитие, что коррелирует с теми проектами, которые она осуществляла в это время. Большую часть средств компания вкладывает в развитие трубопроводной системы для транспорта легкой нефти и газа, при этом развивать транспорт тяжелой нефти и песчаной нефти компания не планирует. В настоящее время объем транспортируемой продукции медленно повышается, что связано со строительством новых трубопроводов, а также покупкой продукции у других компаний.

Рассматривая производственные и экономические результаты деятельности корпорации, можно заключить, что финансовая устойчивость в краткосрочной перспективе сопоставима с ценой на нефть, а в долгосрочной перспективе у Pembina Pipeline Corporation наблюдаются уверенные шансы на дальнейшее развитие. Корпорация продолжает наращивать объемы переработки газа, что подтверждается строительством новых трубопроводов и новыми проектами компании. Pembina Pipeline Corporation планирует расширить сферу деятельности и приобрести новые участки трубопроводов, расширить эксплуатируемые трубопроводы, объединиться с другими компаниями.

Литература

1. Аналитика рынка нефтехимии / [сайт]. URL: http://www.mrcplast.ru/news-news_open-348787.html.
2. Годовые отчёты компании Pembina Pipeline Corporation за 2012-2018 гг. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.pembina.com/investor-centre/investor-document-filings/>.
3. Проекты трубопровода мира. Этапы и их расширения [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.pembina.com/about-us/projects/>.